

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN ASURANSI YANG
TERDAFTAR DI BEI**



SKRIPSI

Disusun Guna Melengkapi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

NUR HIDAYAH
B100120130

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2015**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN

Yang ditulis oleh:

NUR HIDAYAH

B 100120130

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Surakarta, 26 Desember 2015

Pembimbing



(Zulfa Irawati S.E., M.Si.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, S.E., M.Si.)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : NUR HIDAYAH

NIM : B 100120130

Jurusan : MANAJEMEN

Judul Skripsi : PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN
PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 26 Desember 2015

Yang membuat pernyataan

(NUR HIDAYAH)

MOTTO

Anyone who has never made a mistake has never tried anything new

-Albert Einstein-

Jangan menjelaskan tentang dirimu kepada siapapun. Karena yang menyukaimu tidak butuh itu, dan yang membencimu tidak percaya itu

-Ali bin Abi Thalib-

Rasa sakit membuat anda berpikir. Pikiran membuat anda bijaksana.

Kebijaksanaan membuat kita bisa bertahan dalam hidup

-John Pattrick-

PERSEMBAHAN

- **Ayah dan Ibu tercinta yang tiada henti mendoakan dan memberikan semangat.**
- **Kakakku Mutaqin Darmawan dan Arif Nugroho yang selalu memberikan motivasi.**
- **Sahabatku Atok Riwanto yang selalu ada disaat senang maupun susah.**
- **Almamaterku Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh positif dan signifikan Struktur Modal (DER), Ukuran Perusahaan (*Size*), Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*), dan Profitabilitas (ROE) secara parsial terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan Asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2013. Populasi dalam penelitian ini menggunakan perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2013. Sampel penelitian sebanyak 6 perusahaan asuransi, dimana metode sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* yaitu suatu metode pengambilan sampel yang mengambil obyek dengan kriteria tertentu. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dan uji hipotesis menggunakan t-statistik, F-statistik dan Koefisien Determinasi.

Dari hasil analisis selama periode pengamatan hasil uji t menunjukkan bahwa variabel Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Profitabilitas berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil analisis uji F diketahui bahwa variabel Struktur Modal (DER), Ukuran Perusahaan (*Size*), Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*) dan Profitabilitas (ROE) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Hasil analisis koefisien determinasi (R^2) diperoleh *Adjusted R square* (R^2) sebesar 0,316, hal ini menunjukkan bahwa Nilai Perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas adalah sebesar 31,6%, sedangkan sisanya di jelaskan 68,4% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar variabel yang diteliti.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan

ABSTRACT

This study aimed to analyze the influence of positive and significant capital structure (DER), firm size (Size), Company Growth (Growth), and profitability (ROE) partially on Corporate Value (PBV) the insurance company listed on the Indonesia Stock Exchange period 2009-2013. The population in this study using insurance company listed on the Indonesia Stock Exchange 2009-2013 period. Samples are 6 insurance companies, where the sample method used was purposive sampling is a sampling method that takes an object with certain criteria. Data analysis method used is multiple linear regression analysis and hypothesis testing using t-statistic, the F-statistic and the coefficient of determination.

From the analysis during the observation period t test results showed that the variable Capital Structure, Company Size and Growth Company partially no significant effect on company value, while Profitability positive and significant effect on the value of the Company. F test analysis results found that the variable capital structure (DER), firm size (Size), Company Growth (Growth) and profitability (ROE) jointly significant effect on the Company Value (PBV). Results of the analysis of the coefficient of determination (R^2) were obtained Adjusted R square (R^2) of 0,316, indicating that the company value can be explained by the variable Capital Structure, Company Size, Growth and Profitability Company is 31.6%, while the rest described 68, 4% are influenced by other factors beyond the variables studied.

Keywords: Value Company, Capital Structure, Company Size, Company Growth

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Puji syukur kehadiran Allah SWT, karena hanya atas rahmat dan karunia-Nya. Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan syukur Alhamdulillah untuk setiap dan semua anugrah tiada terkira yang telah diberikan kepada penulis selama ini sehingga dapat melalui proses studi yang sangat tidak mudah ini dan menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan” sebagai salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari, skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan dan dukungan banyak pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Setiaji, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Triyono, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Anton Agus Setiawan, S.E, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

4. Bapak Lukman Hakim, S.E, M.Si., selaku pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan dan saran selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Ibu Zulfa Irawati, S.E, M.Si., selaku dosen pembimbing dan dosen mata kuliah manajemen keuangan yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penulisan skripsi.
6. Jajaran pengajar beserta karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas bekal ilmu pengetahuan selama penulis menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Ayah dan Ibu atas segala cinta, kasih sayang, doa, semangat, dorongan, bimbingan, dan nasehat yang luar biasa dan tiada hentinya.
8. Kakakku Mutaqin Darmawan dan Arif Nugroho, yang selalu memberikan semangat dan do'a.
9. Teman seperjuangan kelas E Lidya, Anggun, Resti, Ika, Gita, Elsa, Hapsari, Ira, Denok, Dina, Giovana, Adiyanto, Candra, Nova, Mahfud, Avif, Ahmad, Andriyanto, Faisal, Yonanda, Danang) terimakasih atas kebersamaannya.
10. Keluarga kasuari 64 Mas Atok, Simbah, Adi, Pendi, Welli, Mas Gal, Mas Her, Azis terimakasih atas kekeluargaannya dan yang selalu menghibur.
11. Merlin yang dengan besar hati berkenan berbagi ilmu kepada penulis selama pembuatan skripsi.
12. Seseorang yang luar biasa Atok Riwanto yang tiada henti-hentinya memberikan semangat, doa dan dukungan serta motivasi kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

13. Anggun Astria Dela, Lidya Mukharomah P dan Tio Adi Sivano yang menemani dan selalu memberi semangat dari awal sampai akhir.
14. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu khususnya teman-teman FEB angkatan 2012 yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT berkenan untuk membalas budi baik semua pihak yang telah memberikan inspirasi, dorongan, bantuan, pengarahan, dan bimbingan kepada penulis. Dan akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi pembaca dan pihak lain yang berkepentingan.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Surakarta, 26 Desember 2015

Penulis

Nur Hidayah

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	6

E. Sistematika Penulisan Skripsi	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Asuransi	9
1. Pengertian Asuransi	9
2. Unsur-unsur Asuransi	9
3. Jenis-jenis Asuransi.....	9
4. Manfaat Asuransi	11
B. Nilai Perusahaan	13
1. Jenis-jenis Nilai Perusahaan	14
2. Pengukuran Nilai Perusahaan	16
3. Pentingnya Nilai Perusahaan	19
4. Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	20
C. Struktur Modal	23
1. Pengertian Struktur Modal	23
2. Sumber-sumber Penawaran Modal	23
3. Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	24
4. Pengukuran Struktur Modal	26
5. Struktur Modal Optimal	28
6. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan ..	28
D. Ukuran Perusahaan	28
1. Pengertian Ukuran Perusahaan	28
2. Teori Ukuran Perusahaan	29
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan	

	terhadap Nilai Perusahaan	30
E.	Pertumbuhan Perusahaan	30
	1. Pengertian Pertumbuhan Perusahaan	30
	2. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai perusahaan	36
F.	Profitabilitas	37
	1. Pengertian Profitabilitas	37
	2. Jenis-jenis Profitabilitas	38
	3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	39
G.	Penelitian Terdahulu	40
H.	Hipotesis	45
I.	Kerangka Pemikiran.....	46
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	48
	A. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran	48
	B. Populasi Dan Sampel	50
	C. Data Dan Sumber Data	51
	D. Metode Pengumpulan Data	52
	E. Teknik Analisis Data.....	52
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	66
	A. Deskripsi Data	66
	B. Analisis Data	66
	C. Pembahasan.....	85
BAB V	PENUTUP.....	92

A. Simpulan	92
B. Keterbatasan Penelitian.....	93
C. Saran.....	93

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel III.1. <i>Durbin-Watson</i> Pengambilan Keputusan	60
Tabel IV.1. Daftar Perusahaan Sampel	66
Tabel IV.2. Hasil Uji Normalitas	67
Tabel IV.3. Hasil Uji Multikolinearitas	68
Tabel IV.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	69
Tabel IV.5. Hasil Uji Autokorelasi	71
Tabel IV.6. Statistik Deskriptif	71
Tabel IV.7. Analisis Regresi Berganda	75
Tabel IV.8. Hasil Uji t	77
Tabel IV.9. Hasil Uji F	82
Tabel IV.10. Hasil Uji Determinasi R^2	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1. Kerangka Pemikiran	46
Gambar IV.1 Grafik <i>scatterplot</i>	70

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Hasil Perhitungan Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan
Lampiran 2	Hasil Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas
Lampiran 3	Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan
Lampiran 4	Uji Asumsi Klasik
Lampiran 5	Analisis Regresi Berganda
Lampiran 6	Tabel <i>Durbin-Watson</i>
Lampiran 7	Tabel t
Lampiran 8	Tabel F